



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(6.9) 10,920원

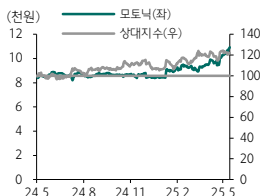
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	2,855.77
52주 최고/최저(원)	10,920/8,200
시가총액(십억원)	306.3
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	28,050.0
60일 평균 거래량(천주)	51.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.5
외국인지분율(%)	8.41
주요주주 지분율(%)	
김희진 외 7인	45.68

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	196	224	244	291
영업이익	14	14	15	24
세전이익	19	29	33	40
순이익	12	21	27	32
EPS	363	651	833	981
증감율	(19.3)	79.3	28.0	17.8
PER	29.2	12.4	9.9	8.6
PBR	0.8	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	0.2	0.0	2.8	0.0
ROE	2.9	5.0	6.1	6.9
BPS	13,307	13,719	14,218	14,856
DPS	400	400	450	600



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 6월 10일 | 기업분석

모토닉 (009680)

시총보다 많은 현금, 자기주식 소각, 그리고 감액 배당

자동차 연료 시스템 및 파워트레인 부품 생산업체

모토닉은 LPI 시스템/GDI 펌프 등 연료와 공기를 엔진 실린더로 공급하는 시스템인 연료 시스템 부품(매출비중 52%)과 Clutch/CWL 등 파워트레인 부품(매출비중 19%), 그리고 OPU/FPC 등 연료 공급 계통의 전자 제어와 EGR 환류량, 점화시기 등의 관련 성능을 제어하는 장치인 전장 부품(매출비중 29%) 등을 생산하는 회사이다. 친환경차용으로는 HEV 용 자동변속기 오일펌프 제어기인 OPU와 FCEV용 고압 저장 시스템 부품인 Regulator 등이 있다. 주 고객들은 현대차그룹 내 현대캐피코(매출비중 27%)/현대모비스(23%)/현대차(16%)/기아(12%) 등이다. 공장은 한국에만 있고, 내수/수출 비중은 각각 68%/32%이다.

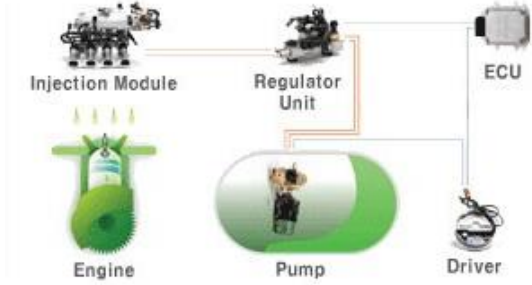
1Q25 Review: 영업이익률 6.4% 기록

모토닉의 2024년 매출액/영업이익은 19%/57% 증가한 2,906억원/238억원(영업이익률 8.2%, +2.0%p)이었다. 파워트레인 부품이 역성장(-15%)에도 연료 시스템 부품(+50%)과 전장 부품(+7%)이 성장을 이끌었다. 2025년 1분기에는 매출액/영업이익이 전년 동기대비 1%/9% 감소한 714억원/46억원(영업이익률 6.4%, -0.6%p (YoY))을 기록했다. 환율 상승으로 수출 매출액이 2% (YoY) 증가했지만, 높아진 기저와 전방 고객사의 생산 증가율 둔화로 내수 매출액이 2% (YoY) 감소했다. 제품별로는 전장 부품이 3% (YoY) 증가했지만, 연료 시스템 부품과 파워트레인 부품은 각각 4%/3% (YoY) 감소했다. 외형 정체 속 고정비 부담과 판매보충충당비 증가 등으로 영업이익률은 0.6%p (YoY) 하락한 6.4%를 기록했다. 영업외 이자수익은 35억원이었다. 주요 제품군이 연료 계통 및 파워트레인 부품이라 내연기관차 감소에 따른 둔화 우려가 있고, 특정 고객군에 대한 비중이 크며, 한국 이외의 지역에 공장이 없다는 점은 성장성 측면에서 할인 요인이다.

시총보다 많은 현금. 배당수익률 5.5%. 감액 배당 가능. 자기주식 22.9% 보유

현재 주가는 P/E 9배 초반, P/B 0.6배 중반 수준이다. 현재 시가총액(3천억원) 대비 많은 순현금성자산(3,547억원)과 금융자산(266억원)을 보유 중이고, 부채비율도 13%로 극히 낮다. 2024년말 기준으로 주당 600원(vs. 2023년 450원 대비 상향)의 배당금을 지급한 바, 현 추가대비 배당수익률이 5.5%로 높다. 한편, 모토닉은 3월 21일 개최된 주주총회에서 자본준비금 중 172.7억원 규모의 주식발행초과금을 감액하여 이익잉여금으로 전입했다. 2025년부터 동 재원을 통한 배당금에 대해서는 배당소득 과세대상에서 제외될 수 있다. 2024년말 기준으로 1,137.2만주의 자기주식을 보유했는데(주식수 3,300만주 대비 34.5% 비율), 2025년 1분기 495만주(15%, 80억원)를 소각하여 현재 642.2만주(현 주식수 2,805만주 대비 22.9%)를 보유 중이다. 향후 1년 내 추가 소각할 계획은 미정이다. 자기주식 소각을 통해 대주주 일가의 지분율은 기존 38.83%에서 45.68%로 상승한 상태이고, 향후 기보유 자기주식이 전량 소각될 경우 59.24%까지 상승할 수 있다.

도표 1. 모토닉의 주요 제품 - LPI 시스템



자료: 모토닉, 하나증권

도표 2. 모토닉의 주요 제품 - OPU와 FPC



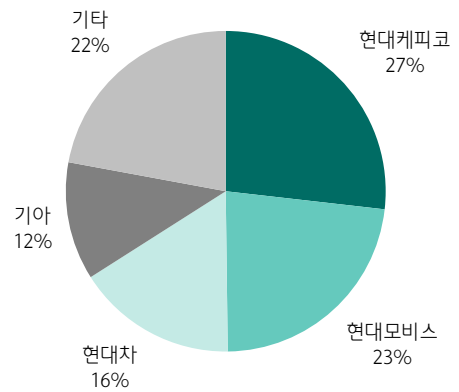
자료: 모토닉, 하나증권

도표 3. 모토닉의 주요 제품 - High Pressure Regulator 등



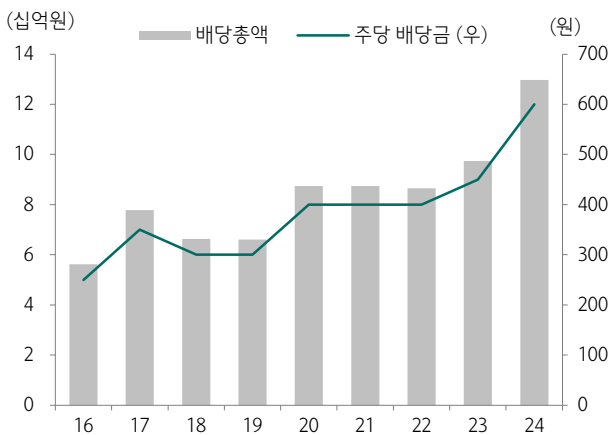
자료: 모토닉, 하나증권

도표 4. 모토닉의 주요 고객별 비중



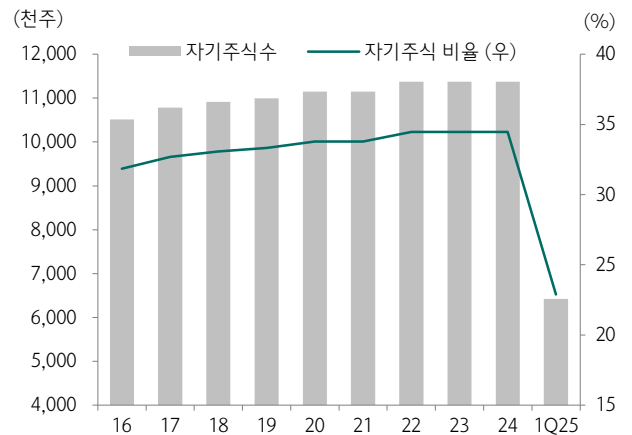
자료: 모토닉, 하나증권

도표 5. 모토닉의 배당총액과 주당 배당금 추이



자료: 모토닉, 하나증권

도표 6. 모토닉의 자기주식수 및 비율 추이



자료: 모토닉, 하나증권

도표 7. 모토닉의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2021	2022	2023	2024
매출액	48.0	57.5	54.0	64.4	61.4	63.8	59.2	59.9	72.1	74.4	70.7	73.4	71.4	196.1	223.9	244.3	290.6
(제품별)																	
연료시스템	22.7	24.6	26.5	30.7	24.4	24.7	24.3	28.2	38.5	40.4	37.8	35.6	37.0	99.2	104.5	101.7	152.4
파워트레인	15.2	15.9	13.2	15.9	15.9	16.5	15.9	15.4	13.7	14.6	12.8	13.2	13.3	63.9	60.2	63.7	54.3
전장	9.7	16.4	13.9	17.5	20.8	22.3	18.6	15.8	19.5	19.1	19.8	24.3	20.8	31.5	57.6	77.5	82.8
기타	0.3	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.4	1.6	1.3	1.2
매출총이익	6.0	7.8	7.7	7.7	8.1	7.9	8.0	8.9	10.0	14.3	10.4	13.6	9.5	27.5	29.3	33.0	48.3
영업이익	2.7	4.4	3.6	3.2	3.3	3.7	3.0	5.2	5.0	5.3	4.5	8.9	4.6	14.4	13.8	15.2	23.8
세전이익	10.7	6.2	6.0	6.0	7.0	6.8	9.2	9.5	9.0	9.6	8.4	13.4	8.4	18.7	28.9	32.6	40.5
지배주주순이익	8.4	3.9	4.7	4.4	5.6	5.8	8.0	8.1	7.2	7.6	6.8	10.7	7.2	12.0	21.5	27.5	32.4
증가율 (YoY)																	
매출액					27.9	11.1	9.6	-7.1	17.4	16.6	19.4	22.7	-1.0		14.2	9.1	19.0
매출총이익					34.1	1.3	4.0	15.8	23.5	80.4	29.5	52.1	-5.2		6.3	12.6	46.4
영업이익					24.0	-15.6	-16.7	62.9	51.1	43.7	52.7	72.6	-8.8		-4.0	9.9	57.0
세전이익					-35.0	10.9	53.8	58.4	29.2	41.0	-9.2	40.9	-6.7		54.9	12.7	24.2
지배주주순이익					-33.9	46.0	69.6	84.4	30.2	32.4	-15.3	31.5	-0.4		79.6	27.8	17.8
Margin																	
매출총이익률	12.6	13.6	14.3	12.0	13.2	12.4	13.5	14.9	13.8	19.2	14.7	18.5	13.2	14.0	13.1	13.5	16.6
영업이익률	5.6	7.6	6.6	4.9	5.4	5.8	5.0	8.7	7.0	7.1	6.4	12.2	6.4	7.3	6.2	6.2	8.2
세전이익률	22.3	10.7	11.1	9.4	11.3	10.7	15.6	15.9	12.5	13.0	11.9	18.3	11.7	9.5	12.9	13.3	13.9
지배주주순이익률	17.5	6.9	8.7	6.9	9.1	9.0	13.5	13.6	10.1	10.2	9.6	14.6	10.1	6.1	9.6	11.2	11.1
(Key Data)																	
가동률 (%)	91.9	92.2	92.2	92.3	92.3	92.3	92.2	91.9	91.9	92.0	91.9	91.9	91.7	91.8	92.3	91.9	91.9
부채비율 (%)	9%	7%	7%	8%	10%	8%	8%	7%	11%	10%	10%	7%	13%	7%	8%	7%	7%
순현금 (십억원)	344.4	349.6	335.3	334.2	334.5	333.1	334.0	211.5	219.9	219.0	254.0	310.9	354.7	344.9	334.2	211.5	310.9
자기주식수 (천주)	11,151	11,188	11,262	11,372	11,372	11,372	11,372	11,372	11,372	11,372	11,372	11,372	6,422	11,151	11,372	11,372	11,372

자료: 모토닉, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	179	196	224	244	291
매출원가	155	169	195	211	242
매출총이익	24	27	29	33	49
판매비	12	13	15	18	24
영업이익	11	14	14	15	24
금융손익	4	4	7	13	15
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	8	4	1
세전이익	15	19	29	33	40
법인세	1	7	7	5	8
계속사업이익	15	12	21	27	32
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	15	12	21	27	32
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	15	12	21	27	32
지배주주지분포괄이익	14	13	22	25	31
NOPAT	11	9	10	13	19
EBITDA	20	22	20	21	29
성장성(%)					
매출액증가율	(13.9)	9.5	14.3	8.9	19.3
NOPAT증가율	37.5	(18.2)	11.1	30.0	46.2
EBITDA증가율	5.3	10.0	(9.1)	5.0	38.1
영업이익증가율	10.0	27.3	0.0	7.1	60.0
(지배주주)순이익증가율	36.4	(20.0)	75.0	28.6	18.5
EPS증가율	30.8	(19.3)	79.3	28.0	17.8
수익성(%)					
매출총이익률	13.4	13.8	12.9	13.5	16.8
EBITDA이익률	11.2	11.2	8.9	8.6	10.0
영업이익률	6.1	7.1	6.3	6.1	8.2
계속사업이익률	8.4	6.1	9.4	11.1	11.0

투자지표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	450	363	651	833	981
BPS	13,180	13,307	13,719	14,218	14,856
CFPS	696	763	761	811	1,281
EBITDAPS	619	659	614	641	883
SPS	5,411	5,942	6,784	7,402	8,806
DPS	400	400	400	450	600
주가지표(배)					
PER	26.2	29.2	12.4	9.9	8.6
PBR	0.9	0.8	0.6	0.6	0.6
PCFR	17.0	13.9	10.6	10.2	6.6
EV/EBITDA	2.7	0.2	0.0	2.8	0.0
PSR	2.2	1.8	1.2	1.1	1.0
재무비율(%)					
ROE	3.6	2.9	5.0	6.1	6.9
ROA	3.4	2.7	4.6	5.7	6.5
ROIC	12.9	12.4	13.6	14.8	20.3
부채비율	6.7	7.0	7.8	7.4	6.7
순부채비율	(80.4)	(82.3)	(78.0)	(47.7)	(67.6)
이자보상비율(배)	399.5	346.1	278.8	549.0	633.7

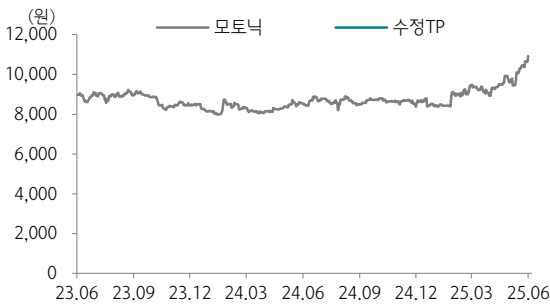
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	360	377	372	265	378
금융자산	334	345	336	215	317
현금성자산	34	20	46	31	17
매출채권	12	15	19	24	29
재고자산	12	11	12	15	15
기타유동자산	2	6	5	11	17
비유동자산	82	71	92	215	122
투자자산	2	2	26	148	51
금융자산	2	2	26	148	51
유형자산	72	64	60	61	65
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	8	5	6	6	6
자산총계	442	448	464	480	499
유동부채	23	25	30	27	24
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	15	14	18	15	2
기타유동부채	8	11	12	12	22
비유동부채	5	4	4	7	8
금융부채	0	0	0	1	1
기타비유동부채	5	4	4	6	7
부채총계	28	29	33	33	31
지배주주지분	415	419	431	447	468
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	35	35	35	35	35
자본조정	(21)	(21)	(23)	(23)	(23)
기타포괄이익누계액	1	2	2	0	(0)
이익잉여금	382	386	400	418	439
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	415	419	431	447	468
순금융부채	(334)	(345)	(336)	(213)	(316)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	25	22	18	15	24
당기순이익	15	12	21	27	32
조정	9	14	3	3	14
감가상각비	9	7	6	6	5
외환거래손익	1	1	1	0	1
지분법손익	0	0	0	(3)	0
기타	(1)	6	(4)	0	8
영업활동 자산부채변동	1	(4)	(6)	(15)	(22)
투자활동 현금흐름	(13)	(27)	19	(21)	(29)
투자자산감소(증가)	10	(0)	(23)	(123)	97
자본증가(감소)	(4)	(2)	(2)	(7)	(9)
기타	(19)	(25)	44	109	(117)
재무활동 현금흐름	(8)	(9)	(11)	(9)	(10)
금융부채증가(감소)	(1)	(1)	(0)	0	(1)
자본증가(감소)	0	(0)	0	0	0
기타재무활동	0	1	(2)	0	1
배당지급	(7)	(9)	(9)	(9)	(10)
현금의 증감	4	(14)	25	(15)	(15)
Unlevered CFO	23	25	25	27	42
Free Cash Flow	21	20	16	8	16

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

모토닉



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.9	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 6월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 6월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 06일